

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Portefeuille ISR équilibré Tangerine^{MD}

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais en téléphonant au 1-877-464-5678, en nous écrivant au 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4, ou en vous rendant sur notre site Web à <https://www.tangerine.ca/fr/products/investing/portfolios> sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander une copie du rapport financier annuel du fonds d'investissement, des politiques et procédures de vote par procuration, des dossiers d'information sur les votes par procuration ou des renseignements trimestriels sur les portefeuilles.

Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Gestionnaire

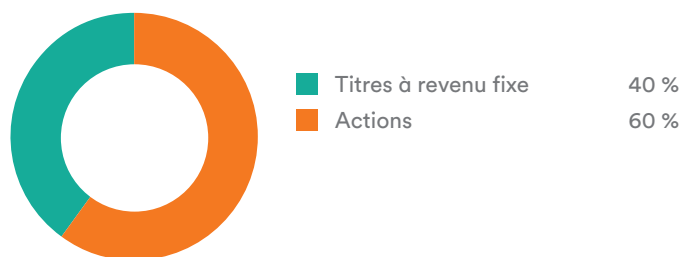
Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « gestionnaire »)

Conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « conseiller en valeurs »)

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille ISR équilibré Tangerine (le « Fonds ») cherche à offrir un équilibre entre le revenu et la plus-value du capital en faisant des investissements dans un ensemble diversifié de FNB de titres de participation et de titres à revenu fixe qui investissent dans des titres de partout dans le monde filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable.



Le conseiller en valeurs compte investir principalement dans des FNB ISR qui sont généralement pondérés en fonction de la capitalisation et qui représentent quatre répartitions d'actifs ou répartitions régionales distinctes, notamment : les titres à revenu fixe canadiens, les titres de participation canadiens, les titres de participation américains et les titres de participation internationaux. Les répartitions régionales en titres de participation seront faites principalement en fonction de la taille relative du marché, ce qui signifie que les régions ou les pays plus importants obtiendront une répartition proportionnellement plus élevée que celle des régions ou des pays moins importants.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours de l'exercice.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds s'établissait à 50 millions de dollars au 31 décembre 2025 et à 26 millions de dollars au 31 décembre 2024. L'actif net du Fonds a augmenté de 24 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025. La variation s'explique par des souscriptions nettes de 20 millions de dollars et par des gains sur les placements de 4 millions de dollars.

Rendement des placements

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période »), le Portefeuille FNB équilibré Tangerine (le « Fonds ») a généré un rendement total de 9,08 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges.

L'indice mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice Solactive GBS Global Markets Large & Mid Cap Index (CA NTR) et à 40 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Index, a généré un rendement de 10,3 % au cours de la même période. Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, cette sous-performance étant principalement imputable à l'exposition minimale du Fonds au secteur de l'énergie.

Conformément à ses objectifs de placement, au cours de la période, le Fonds a investi dans des FNB de titres de participation et de titres à revenu fixe de partout dans le monde, qui ont investi dans des titres filtrés en fonction de critères d'investissement socialement responsable (les « FNB ISR »). Pour plus d'informations sur les critères d'investissement socialement responsable, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds le plus récent. La mise en œuvre de cette stratégie n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice Solactive Global Markets Large & Mid Cap Index ayant dégagé un rendement de 17,0 %. Le premier semestre de 2025 a été marqué par l'imposition de tarifs douaniers au monde entier par le président Trump et par le regain d'intérêt des investisseurs pour les marchés internationaux, les actions américaines évoluant en dents de scie, passant d'un territoire positif à négatif et vice-versa. Cette conjoncture a porté les marchés à envisager une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, un affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises et le début d'une récession.

Or, le président Trump a plutôt fini par alléger les droits de douane prévus par ses propositions tarifaires initiales. Ce recul a permis aux investisseurs de changer de stratégie et de se montrer plus ouverts au risque au deuxième semestre. Bien que l'inflation suscite encore beaucoup d'inquiétude, les craintes d'une hausse des prix découlant des droits de douane, comme ce que nous avons connu en 2022, se sont avérées infondées et les banques centrales ont pu continuer à normaliser les taux d'intérêt.

Au troisième trimestre, l'économie des États-Unis a progressé à un taux annuel de 4,3 %, soit le taux de croissance le plus élevé en deux ans. Même si l'économie a fait preuve de résilience, le PIB ayant affiché une forte croissance, le marché du travail

Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



s'est trouvé aux prises avec des difficultés et le taux de chômage a grimpé légèrement jusqu'à 4,4 %, ce qui a incité la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») à réduire ses taux d'intérêt à trois reprises au cours de la période, les faisant passer de 4,50 % à 3,75 %, soit le taux le plus bas en trois ans.

Malgré les enjeux en cours, tels que la guerre russo-ukrainienne et le ralentissement de l'activité industrielle, la zone euro a réussi à inscrire des rendements positifs au cours de l'année. La confiance des investisseurs a été renforcée par les baisses de taux de la Fed et de la Banque centrale européenne (la « BCE »). La BCE a réduit les taux d'intérêt à quatre reprises au premier semestre, mais elle n'a procédé à aucune réduction au second semestre. Ces mesures ont amélioré la conjoncture financière dans le monde et ont réduit les risques pour les actifs européens.

Sur le plan régional, les marchés émergents ont fait partie de ceux qui ont obtenu les meilleurs résultats. Le mouvement haussier des actions a été surtout entraîné par les marchés axés sur la technologie de la Corée du Sud et de Taïwan. Les actions chinoises ont accusé du retard, les difficultés persistantes du secteur immobilier, les préoccupations de nature réglementaire et la croissance économique plus lente que prévu minant la confiance des marchés.

Les métaux précieux ont été la catégorie d'actifs vedette de la période. L'or a occupé le devant de la scène médiatique alors que les banques centrales internationales continuaient à diversifier leurs réserves en investissant dans le métal précieux.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice Solactive Broad Canadian Bond Liquid ex MPL TR Index, a affiché un rendement de 2,5 % pour la période. Les taux des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada ont chuté jusqu'à plonger à 2,8 % en mars, pour ensuite partir à la hausse et se chiffrer à 3,6 % en juillet, pour finalement s'établir à 3,4 % vers la fin de l'année. La Banque du Canada (la « BdC ») a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire en retranchant 25 points de base (« pb ») à ses taux d'intérêt lors de ses deux premières réunions de l'année en janvier et en mars. Elle a ensuite interrompu son cycle de réduction des taux et a opté pour le statu quo pendant trois réunions consécutives. Puis, elle a apporté deux réductions de 25 pb supplémentaires en septembre et en octobre, ce qui a ramené le taux directeur à 2,25 % à la fin de l'exercice.

Aux États-Unis, le taux des bons du Trésor à 10 ans a atteint jusqu'à 4,8 % au début de l'exercice et a ensuite reculé pour se chiffrer à 3,9 % en octobre. Les annonces des droits de douane par l'administration Trump se sont traduites par de forts accès de volatilité sur les marchés. La Réserve fédérale américaine a laissé ses taux inchangés au cours du premier semestre de l'exercice puis a repris ses mesures d'assouplissement monétaire en apportant trois réductions de

25 pb au second semestre de 2025. Ces réductions ont ramené le taux directeur à 3,75 % à la fin de l'exercice. Il a initialement reflété la hausse de la volatilité sur les marchés et les inquiétudes entourant l'inflation. Il a ensuite changé de trajectoire en raison de la faiblesse des données sur l'économie et sur le marché de l'emploi. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, tels qu'ils sont mesurés par les indices sur les écarts ajustés en fonction des options pour les sociétés canadiennes ICE BofA ont également connu des accès de volatilité au début de l'année en raison des inquiétudes entourant les échanges commerciaux mondiaux. Les marchés ont toutefois commencé à se stabiliser plus tard dans l'année. Les écarts ont fini par s'établir dans une fourchette relativement étroite suivant la vigueur des données fondamentales sur les sociétés et la forte demande pour les titres de créances (particulièrement les titres de catégorie investissement).

Au cours de la période, le dollar canadien s'est déprécié par rapport à l'euro et à la livre sterling et il s'est apprécié par rapport au dollar américain et au yen japonais.

Opérations entre parties liées

Les sociétés affiliées de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. pourraient percevoir des frais et réaliser des marges dans le cadre des divers services fournis ou des transactions du Fonds, y compris les transactions de prêts de titres et d'autres services décrits ci-dessous.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est une filiale détenue en propriété exclusive par La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est la société gestionnaire et fiduciaire du Fonds. Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est chargée des transactions courantes du Fonds, est le conseiller en valeurs et agit à titre de responsable du distributeur du Fonds.

Frais de gestion et d'administration

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. reçoit des frais de gestion du Fonds pour ses services, ainsi que des frais d'administration fixes. En retour, Gestion d'actifs 1832 S.E.C. paie certaines charges d'exploitation du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais de gestion et les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Placeur principal

Fonds d'investissement Tangerine Limitée (le « placeur principal ») est le placeur principal du Fonds et une société affiliée de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Le placeur principal reçoit une commission de suivi régulièrement de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. établie en fonction de la valeur totale des parts

Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



du Fonds détenues par ses clients. Des commissions de suivi sont versées par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à partir des frais de gestion reçus du Fonds.

Transactions de prêt de titres

Le Fonds n'a conclu aucune opération de prêt de titres en valeurs mobilières avec une partie liée au cours de la période.

Achat et vente de titres

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. a mis en place un Comité d'examen indépendant (« CEI ») qui, à titre de comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, dans certains cas, des approbations à l'égard de conflits d'intérêts qui lui ont été soumis par le gestionnaire.

Le gestionnaire et le Fonds se sont fiés aux instructions permanentes du CEI à l'égard de l'un ou de plusieurs des types de transactions suivants :

- Détention des titres d'un émetteur lié ou investissement dans ces titres;
- Paiement de commissions et de marges de courtage à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;
- Investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- Acquisition et détention de titres d'un fonds sous-jacent lié.

Les instructions permanentes applicables exigent que les décisions d'investissement liées aux types de transactions ci-dessus, parmi les autres conditions pertinentes des politiques et procédures du gestionnaire en matière de conflits d'intérêts, i) soient prises libres de toute influence de la part du gestionnaire ou de toute entité ayant un lien avec le gestionnaire et sans tenir compte de toute considération pertinente pour le gestionnaire ou toute entité ayant un lien avec le gestionnaire; ii) soient le reflet d'une appréciation commerciale du conseiller en valeurs, non influencée par aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; et iii) produisent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Commissions de courtage

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia. La Banque Scotia détient directement ou indirectement 100 % du courtier en placements Scotia Capitaux Inc. De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des

commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 12 908 \$ à des courtiers liés.

Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le 31 décembre 2025



Points saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent certaines informations financières importantes concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024 et 2023 et la période close le 31 décembre 2022. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Points saillants financiers ».

Actif net par part¹ (\$)

	2025	2024	2023	2022
Actif net, à l'ouverture de l'exercice	12,16 \$	10,41 \$	9,02 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,22	0,55	0,13	0,12
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,60	0,19	0,07	(0,04)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	0,40	1,26	1,26	(0,56)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,14 \$	1,93 \$	1,40 \$	(0,54) \$
Distributions :				
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,09)	—	(0,05)
Dividendes	—	(0,01)	—	—
Gains en capital	(0,27)	(0,13)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	(0,36)	(0,23)	—	(0,05)
Actif net, à la clôture de l'exercice	12,90 \$	12,16 \$	10,41 \$	9,02 \$

Ratios et données supplémentaires

Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ⁴	50 425 \$	26 203 \$	12 313 \$	7 218 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers de \$) ⁴	3 908	2 155	1 182	800
Ratio des frais de gestion ⁵	0,80 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁵	0,94 %	0,97 %	0,99 %	1,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	13,06 %	11,44 %	14,39 %	9,40 %
Valeur liquidative par part	12,90 \$	12,16 \$	10,41 \$	9,02 \$

Remarques :

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les renseignements portant sur l'actif net par part sont présentés selon les Normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Le Fonds est entré en activité le 6 janvier 2022.
- 2) L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Données à la date de clôture au 31 décembre des exercices indiqués.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») correspond au total des charges, plus la taxe de vente harmonisée (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations du portefeuille) et la part des charges des fonds sous-jacents, pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice. Le gestionnaire a absorbé certaines charges associées au Fonds, et il s'attend à continuer de le faire afin que le RFG se maintienne dans la fourchette cible. Le gestionnaire peut cesser sans préavis ces absorptions en tout temps.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, ainsi que la quote-part des charges connexes des fonds sous-jacents, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période donnée, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.

Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Frais de gestion

L'analyse des services reçus par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. en pourcentage des frais de gestion gagnés s'établit comme suit :

Frais de gestion	Distribution	Autre*
0,55 %	73 %	27 %

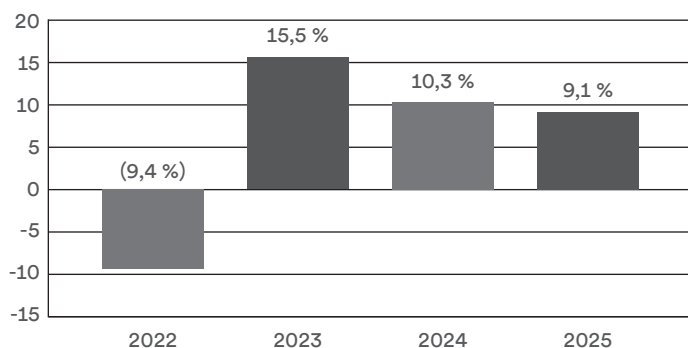
* Comprend les honoraires de conseils en investissement et les frais d'administration.

Rendement passé

Les renseignements sur le rendement supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et qu'elles seraient inférieures si elles n'avaient pas été réinvesties. En outre, ils ne tiennent pas compte de l'impôt sur le revenu qui peut avoir été payé par les investisseurs qui ont investi dans des comptes non enregistrés. Le rendement passé n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique ci-après illustre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années civiles ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de cette période.



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour les durées indiquées, jusqu'au 31 décembre 2025, en comparaison avec les indices de référence mentionnés.

Pourcentage de rendement (%)	Depuis l'établissement*	Trois dernières années	Un an
Portefeuille ISR équilibré Tangerine	8,1 %	14,5 %	9,1 %
Indice de référence spécifique	8,8 %	15,7 %	10,3 %
Indice Solactive GBS Developed Markets Large and Mid Cap CAD Index NTR	13,1 %	21,8 %	15,9 %
Indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL Total Return	0,9 %	4,3 %	2,5 %

* 6 janvier 2022

L'indice de référence spécifique est composé :

- à 60 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large and Mid Cap CAD Index NTR. Cet indice est conçu pour suivre le rendement du segment des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans les marchés développés et les marchés émergents. La répartition géographique est établie par le fournisseur d'indice et elle peut changer de temps à autre. Pour connaître la répartition de l'actif par région, voir l'Aperçu du Fonds.
- à 40 % de l'indice Solactive Broad Canadian Bond Universe Liquid ex MPL TR Total Return. Cet indice est conçu pour mesurer le rendement d'obligations canadiennes de premier ordre liquides (obligations publiques et obligations de sociétés), à l'exclusion des émissions d'émetteurs étrangers en dollars canadiens.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à la progression des indices est présentée à la partie « Résultats » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

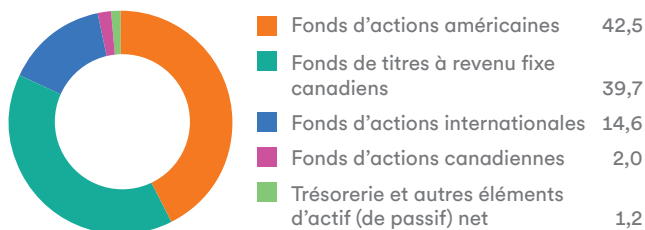
Portefeuille ISR équilibré Tangerine

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Sommaire du portefeuille de placements

(au 31 décembre 2025)

Répartition de l'actif* (% de la valeur liquidative)



* La répartition réelle entre les trois catégories d'actifs peut être différente de la répartition cible. Les répartitions sont revues trimestriellement et si elles diffèrent des limites précisées dans le prospectus simplifié, le Fonds sera repositionné en fonction des pondérations cibles.

Principaux titres en portefeuille (au 31 décembre 2025)		% de la valeur liquidative
1.	FNB indiciel d'actions américaines à investissement responsable Scotia	42,5 %
2.	FNB indiciel d'obligations canadiennes à investissement responsable Scotia	39,7 %
3.	FNB indiciel d'actions internationales à investissement responsable Scotia	14,6 %
4.	FNB indiciel d'actions canadiennes à investissement responsable Scotia	2,0 %
5.	Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net	1,2 %
Total		100 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations faites par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être obtenue à l'adresse www.tangerine.ca.

Note concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs au sujet du Fonds, de son rendement futur, de ses stratégies ou perspectives et de mesures futures qu'il compte prendre. Des mots ou expressions comme « prévoir », « pouvoir », « devoir », « vouloir », « anticiper », « s'attendre à », « croire », « estimer », « viser », « avoir l'intention de », « compter », « planifier », « s'efforcer », « objectif » et d'autres expressions semblables sont couramment utilisés dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne donnent aucune garantie sur le rendement futur. Ils comportent des incertitudes et des risques inhérents au sujet du Fonds et des facteurs économiques en général, et il est donc possible que les prédictions, prévisions, projections et autres énoncés prospectifs ne se matérialisent pas. L'investisseur ne devrait pas se fier de manière indue à ces énoncés étant donné que divers facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés formellement ou de manière implicite dans tout énoncé prospectif fait par le Fonds. Ces facteurs incluent, sans s'y limiter, des facteurs politiques, économiques et mercatiques généraux à l'œuvre au Canada, aux États-Unis et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, l'évolution technologique, les modifications de la loi et de la réglementation, les jugements judiciaires ou réglementaires, les procédures légales et les catastrophes. La liste de facteurs importants énoncés ci-dessus qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Nous vous recommandons de tenir soigneusement compte de ces facteurs ainsi que d'autres avant de prendre une décision de placement. Toutes les opinions contenues dans les présents énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis et elles sont données de bonne foi, mais sans aucune responsabilité légale.